

能化组

政策加码，关注需求。

电话：0571-85058099  
 邮编：310003  
 地址：杭州市下城区万寿亭 13 号  
 网址：<http://www.zjncf.com.cn>

相关报告

- 2022. 12. 04  
PVC 周报：短期震荡，长期布局正当时。
- 2022. 12. 11  
PVC 周报：下游解冻，提振预期。
- 2022. 12. 15  
PVC 专题：平衡拉扯，预期向上。
- 2022. 12. 19  
PVC 周报：疫情放开再冲击，逻辑不变。
- 2023. 01. 03  
PVC 月报：预期向上，基本面跟是不跟？
- 2023. 01. 09  
PVC 周报：年关将近，宜静待基本面变化。
- 2023. 01. 16  
PVC 周报：因变量与自变量。
- 2023. 02. 06  
PVC 周报：一波三折，静待花开。
- 2023. 02. 20  
PVC 周报：下游库存消化中。
- 2023. 02. 27  
PVC 周报：政策加码，关注需求。

行情回顾：

上周 PVC 期货主力收盘 6435 元/吨，周度跌幅-1.02%。

一、基本面跟踪

供给：截止至 2023 年 02 月 25 日，聚氯乙烯上游厂商开工率为 79.66%，处在历史较低水平。聚氯乙烯下游华北地区厂商开工率为 35%，下游华南地区厂商开工率为 45%，处在历史较高水平。

需求：从需求端来看，PVC 下游需求与房地产投资密切相关，截止至 2022 年 12 月，我国新屋开工面积同比增速为-39.4%，处在历史较低水平；房屋开发投资完成额累计同比增速为-10%，处在历史较高水平。

另外，我国基础设施建设投资额的增速对 PVC 需求的影响越来越大。截止至 2022 年 12 月，我国基础设施建设的固定资产投资完成额增速为 9.4%，处在历史较高水平。

库存：截止至 2023 年 02 月 25 日，上游西部地区生产企业聚氯乙烯库存是 68,800 吨，处于历史平均水平；下游华东华南地区聚氯乙烯库存是 432,500 吨，处于历史较高水平。

仓单：截止至 2023 年 03 月 03 日，聚氯乙烯期货仓单数量是 4,449 手，与上一日比无变化，处于历史较低水平。

二、结论及操作建议

PVC 行业库存尚未出现明确去库拐点，供需面而言仍显偏弱。

近期烧碱的价格持续下跌使得氯碱企业综合运行存在较大压力，2 月中国 PMI 指标超预期下市场对于复苏预期偏乐观，建材板块短期呈现震荡偏强走势对于 PVC 期货存提振作用，然美联储加息预期延续，大宗商品承压未改，当前市场从基本面及宏观角度而言缺乏明确方向，行情波动以情绪驱动为主，关注本周两会政策公布情况。

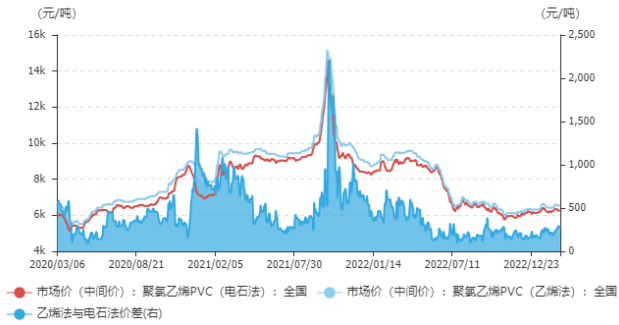
鉴于下游需求政策趋于宽松的确定性，继续可考逢低布局。

三、风险因素

1. 下游需求未能有效跟进政策，未有实质性的库存消化。
2. 疫情再次大面积出现。

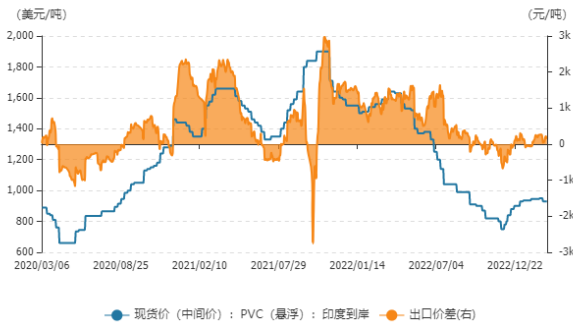
## 一、PVC 现货分析

图 1：现货价格和价差



数据来源：Wind 新世纪期货

图 3：印度出口价和出口商利润



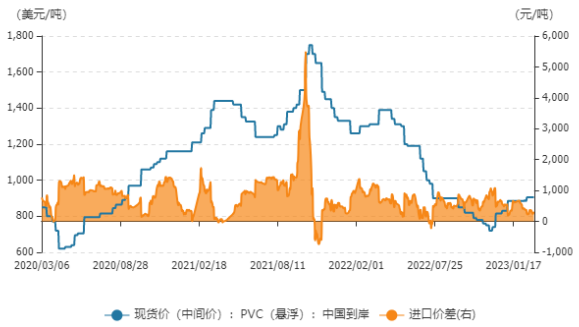
数据来源：Wind 新世纪期货

图 2：期现价差



数据来源：Wind 新世纪期货

图 4：现货进口价和进口商利润



数据来源：Wind 新世纪期货

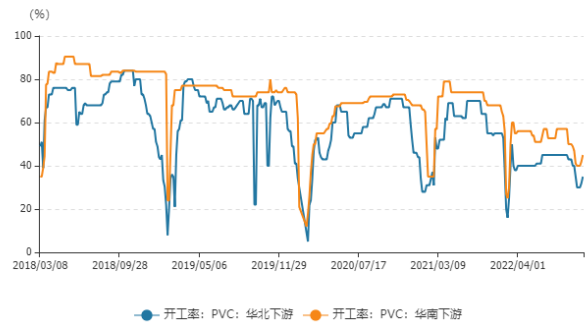
## 二、供给分析

图 5：PVC 上游开工率



数据来源：Wind 新世纪期货

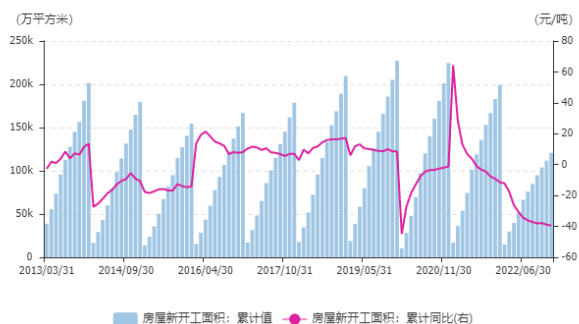
图 6：PVC 下游开工率



数据来源：Wind 新世纪期货

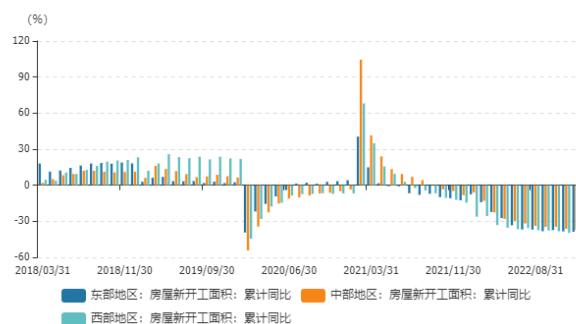
### 三、需求分析

图 7：房屋新开工面积和增速



数据来源：Wind 新世纪期货

图 8：房屋新开工面积增速



数据来源：Wind 新世纪期货

### 四、库存分析

图 9：上游库存



数据来源：Wind 新世纪期货

图 10：下游库存



数据来源：Wind 新世纪期货

## 免责声明

1. 本报告中的信息均来源于可信的公开资料或实地调研资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货买卖的出价或征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，请投资者务必独立进行交易决策。我公司不对交易结果做任何保证，不对因本报告的内容而引致的损失承担任何责任。

2. 市场具有不确定性，过往策略观点的吻合并不保证当前策略观点的正确。公司及其他研究员可能发表与本策略观点不同甚至相反的意见。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且无需另行通告。

3. 在法律范围内，公司或关联机构可能会就涉及的品种进行交易，或可能为其他公司交易提供服务。

4. 本报告版权仅为浙江新世纪期货有限公司所有。未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。

## 浙江新世纪期货有限公司

地址： 杭州市下城区万寿亭 13 号

邮编： 310003

电话： 400-700-2828

网址： <http://www.zjncf.com.cn>